KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com

키움증권

미 증시, 엇갈린 지표 결과 속 AI 모멘텀 지속 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

23일(화) 미국 증시는 주요 지표 간 엇갈린 방향성을 제시했음에도, 트럼프 정부의 대중 반도체 관세 유예 소식(27년 6월로 연기) 등에 따른 엔비디아(+3.0%), 브로드컴(+2.3%) 등 AI주 강세에 힘입어 상승 마감(다우 +0.2%, S&P500 +0.5%, 나스닥 +0.6%).

미국 3분기 성장률(3.7% vs 컨센 2.7%)이 서프라이즈를 기록했다는 점은 지난 12월 FOMC 인하 결정에 대한 의구심 및 향후 연준의 보수적인 금리 경로를 만들어낼 수 있었음. 그러나 이미 셧다운으로 상당기간 지연된 데이터였던 가운데, 10월 산업생산(MoM, -0.1% vs 컨센 +0.1%), 12월 컨퍼런스보드 소비자심리지수(89.1 vs 컨센 91.7) 등 여타 월간 지표들은 부진했던 모습. 이는 내년 연준의 금리인하 기대감(1~2회 인하)를 유지시켜주면서, 증시 내 위험선호심리를 지속시켰던 것으로 판단.

더 나아가, 최근 미국 증시가 견조한 주가 복원력을 보여주고 있는 배경은 이익 모멘텀에서 기인. FactSet 데이터에 의하면, 2026년 S&P500의 EPS 성장률 컨센서스는 15.0%(YoY)로 과거 10년(15년~24년) 평균치인 8.6%를 큰 폭 상회할 것으로 형성.

물론 마이크론 슈퍼 서프라이즈 실적에도, 여전히 오라클 및 브로드컴 실적이 남긴 "수익성 둔화"에 대한 불안 요인이 완전히 해소되지 못한 것은 사실. 그렇지만 내년도 S&P500의 순이익률 컨센서스가 13.9%로 과거 10년 평균(11.0%)보다 높을 뿐만 아니라 데이터 집계 이후 최대 순이익률을 기록할 것으로 형성됐다는 점에 주목할 필요(비슷한 맥락에서, 코스피의 26년 영업이익 증가율 컨센서스는 +43.2%YoY, 26년 지배주주 순이익 증가율 컨센서스는 +40.5%YoY)

이는 AI업체들의 과잉투자 및 그에 따른 수익성 불안 우려가 상존하고 있는 현 상황 속에서, 이들이 숫자로 그 불안을 잠재울 수 있음을 시사하는 대목. S&P500의 PER은 22배를 상회하며 역사적 밸류에이션 상단에 있는 상태이나, "이익 전망 개선 -> 밸류에이션 부담 완화"의 고리가 형성될 수 있다는 점도 향후 증시 대응 전략에 반영해 나가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 트럼프 정부의 마스가 프로젝트 기대감 재부각, 미국 마이크론 신고가 경신에도, 달러/원 환율 급등 부담 속 최근 급등에 따른 반도체, 바이오, 우주 등 일부 주요 업종 및 테마주 차익실현 물량이 출회된 여파로 혼조세 마감(코스피 +0.3%, 코스닥 -1.0%).

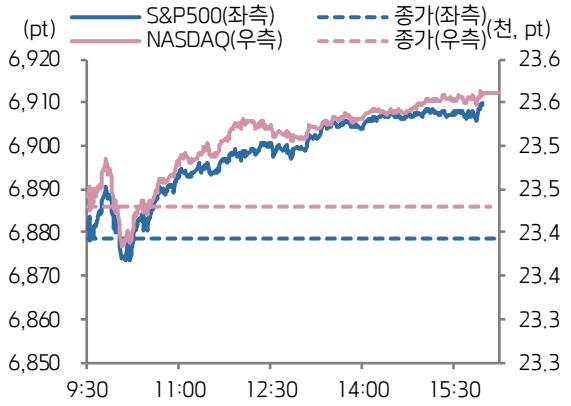
금일에는 AI 중심의 나스닥 강세 트럼프 정부의 대중 반도체 규제 연기에 따른 미중 갈등 완화 등 미국발 호재에 힘입어, 전일 단기 급락했던 업종을 중심으로 매수세가 유입되면서 상승 흐름을 보일 전망.

장중에는 달러/원 환율 변화에 주목할 필요. 최근 달러/원 환율이 달러 인덱스 약세에도, 연말 국내 외환 수급

불균형, 원화 약세 심리 우위 등으로 1,480원대를 넘나들면서 불안감을 키우고 있기 때문. 하지만 이 같은 원화 가치 급락 속에서도 외국인이 이번주 코스피에서 2.0조원 순매수를 기록했다는 점도 주목할 부분(22~23일 2거래일 누적 순매수 금액). 이는 현재 외국인들 사이에서 원화 약세 수혜주(반도체, 조선, 방산 등 주도주, 외국인 인바운드 관련 소비주)의 실적 개선에 베팅하는 수요가 우위에 있음을 시사.

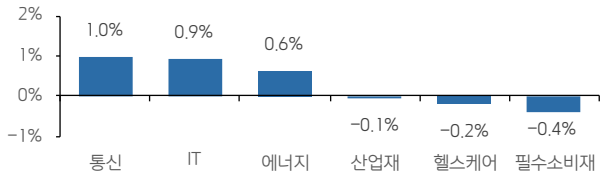
결론적으로 이번주 남은 기간에도 달러/원 환율 상승 부담과 관련 논란은 지속될 것으로 보임. 다만, 이익 모멘텀을 고려한 주식시장의 방향성 및 외국인의 순매수 환경은 훼손되지 않았음을 감안 시, 1) 수출주, 2) 인바운드 소비 관련주, 3) 연말 배당 수요 모멘텀이 있는 은행, 지주, 자동차 등 배당주로 대응해 나가는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

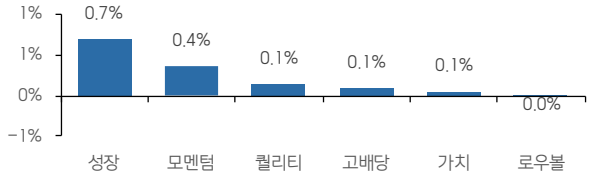


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

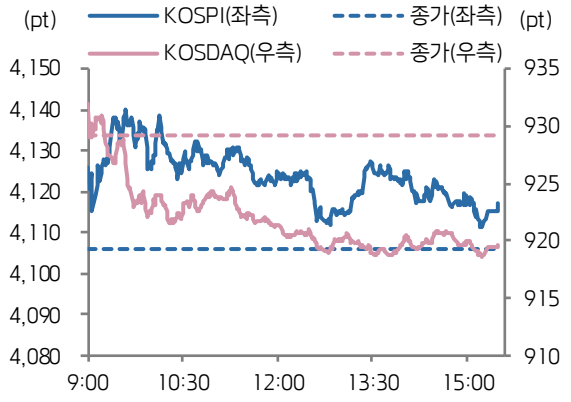


스타일별 주가 등락률



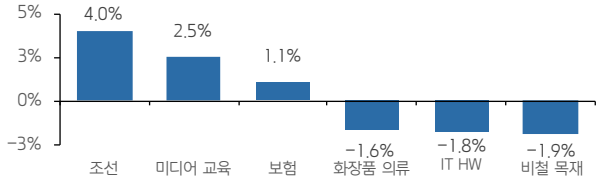
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

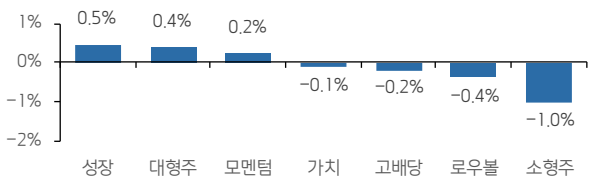


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	272.36	+0.51%	+8.76%	GM	82.75	-0.34%	+55.34%
마이크로소프트	486.85	+0.4%	+15.5%	일라이릴리	1,071.64	-0.45%	+38.81%
알파벳	314.35	+1.48%	+66.06%	월마트	110.90	-1.51%	+22.74%
메타	664.94	+0.52%	+13.57%	JP모건	325.93	+0.88%	+35.97%
아마존	232.14	+1.62%	+5.81%	엑손모빌	119.42	+1.07%	+11.02%
테슬라	485.56	-0.65%	+20.24%	셰브론	150.51	+0.47%	+3.91%
엔비디아	189.21	+3.01%	+40.9%	제너럴일릭트릭	110.90	-1.5%	+22.7%
브로드컴	349.32	+2.3%	+50.67%	캐터필러	582.42	+0%	+60.55%
AMD	214.90	-0.02%	+77.91%	보잉	216.85	+0%	+22.51%
마이크론	276.27	-0.12%	+228.27%	넥스트에라	79.79	-0.3%	+11.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,117.32	+0.28%	+71.59%	USD/KRW	1,481.00	+0%	+0.59%
코스피200	584.64	+0.33%	+83.95%	달러 지수	97.91	-0.38%	-9.75%
코스닥	919.56	-1.03%	+35.59%	EUR/USD	1.18	+0.28%	+13.92%
코스닥150	1,540.98	-0.59%	+36.39%	USD/CNH	7.02	-0.17%	-4.34%
S&P500	6,909.79	+0.46%	+17.48%	USD/JPY	156.23	-0.52%	-0.62%
NASDAQ	23,561.84	+0.57%	+22.01%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	48,442.41	+0.16%	+13.86%	국고채 3년	2.960	-3.5bp	+36.5bp
VIX	14.00	-0.57%	-19.31%	국고채 10년	3.377	+1.2bp	+50.6bp
러셀2000	2,541.12	-0.69%	+13.94%	미국 국채 2년	3.532	+2.5bp	-71bp
필라. 반도체	7,184.54	+0.55%	+44.27%	미국 국채 10년	4.163	+0bp	-40.6bp
다우 운송	17,636.68	-0.24%	+10.95%	미국 국채 30년	4.824	-1.2bp	+4.3bp
상해종합	3,919.98	+0.07%	+16.95%	독일 국채 10년	2.862	-3.5bp	+49.5bp
항셍 H	8,913.83	-0.29%	+22.28%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	85,524.84	-0.05%	+9.45%	WTI	58.38	+0.64%	-13.64%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	62.38	+0.5%	-16.43%
Eurostoxx50	5,749.28	+0.1%	+17.43%	금	4,505.70	+0.81%	+61.43%
MSCI 전세계 지수	1,015.49	+0.7%	+20.7%	은	70.49	+3.8%	+141.04%
MSCI DM 지수	4,442.65	+0.65%	+19.82%	구리	547.60	+0.71%	+36%
MSCI EM 지수	1,383.83	+1.12%	+28.67%	BDI	1,979.00	-2.17%	+98.5%
MSCI 한국 ETF	92.70	+1.04%	+82.16%	옥수수	447.50	+0.11%	-1.7%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	517.00	+0.29%	-15.76%
비트코인	87,661.45	-0.64%	-6.46%	대두	1,063.75	-0.12%	+2.85%
이더리움	2,973.05	-0.47%	-11.16%	커피	346.95	-0.12%	+24.24%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 12월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
-동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.